

私募豪赌重啤反弹咽下苦果

A7

郭树清：坚决打击资本市场违法犯罪

2008年至2011年，证监会共立案调查内幕交易案154起，行政处罚31起，移送公安47起

证券时报记者 郑晓波

1月10日，中国证监会在京举行2009-2010年度稽查立功表彰大会，中国证监会党委书记、主席郭树清表示，投资者信心是资本市场的基石，稽查执法是维护投资者信心、保护投资者利益、保障市场健康运行最直接、最有效的手段。

郭树清强调，国际成熟资本市场的成功经验和我国资本市场发展现状，均要求依靠强有力的稽查执法来有效维护市场秩序。一是要切实将稽查执法纳入证券期货监管的中心工作，始终把稽查执法这一证券期货监管部门的基本职责，作为监管工作的重心。二是继续把打击内幕交易作为工作重点。对资本市场违法犯罪保持高度警惕，坚决依法打击。本质上，资本市场的内幕交易、老鼠仓行为就是盗窃行为，对于这些市场盗贼，发现一起，查处一起，绝不手软。三是进一步加强稽查队伍建设。弘扬特别能吃苦、特别能战斗、特别能奉献、特别能学习、特别能钻研、特别能创新的稽查精神，一身正气，两袖清风，坚持原则，秉公执法。

中国证监会党委副书记、副主席桂敏杰对稽查执法工作做了具体部署。

近几年，中国证监会进一步提升了稽查执法的主动性和有效性，执法效能不断增强。2008年至2011年，共立案调查案件387起，启动非正式调查516起，作出行政处罚决定220件，罚没款金额总计8.29亿元，移送公安机关案件



温家宝：推动中美更大规模更平衡的合作
国务院总理温家宝11日在北京会见了美国总统特别代表、财政部长盖特纳。温家宝说，国际金融危机和错综复杂的国际形势对中美关系是考验，也提供了重要机遇。双方要本着建设性的态度，密切协商配合，尽快拿出切实可行的具体举措，推动在贸易、投资、基础设施、高新技术、地方合作等领域开展更加广泛、更大规模、更加紧密、更加平衡的合作，增强市场信心，促进两国和世界经济增长。

92起，打非线索746件。特别是加强打击内幕交易专项工作开展以来，四年来共立案调查内幕交易案件154起，行政处罚31起，移送公安47起，打击内幕交易取得了明显成效。

在打击违法违规行为过程中，证监会稽查系统干部做出了巨大贡献。表彰大会对2009、2010年度稽查办案荣立一、二、三等功和嘉奖的24个集体、20名个人进行了表彰。中国证监会主

席助理吴利军主持会议，证监会领导班子成员、证监会机关各部门、各派出机构、系统各单位、公安部证券犯罪侦查局负责人以及稽查局、稽查总队有关人员参加了会议。

询价机构不足20家 朗玛信息中止发行

根据证监会相关规定，朗玛信息后续可择机重启发行

证券时报记者 罗平华

昨日结束询价的创业板拟上市公司朗玛信息，因最终参与询价机构不足法定的20家，被迫中止发行。这是继八菱科技首次公开募股（IPO）发行失败后，第二家因参与询价机构不足20家导致发行失败的拟上市公司，同时也是创业板首家发行失败的公司。根据证监会相关规定，朗玛信息后续可将择机

重启发行。对于朗玛信息的发行失败原因，有观点认为，主要是目前投资者的信心不足所致。分析人士表示，这是市场悲观情绪的体现，另外，由于临近春节，机构投资者报价积极性相对不高，企业与投资者沟通不充分也是其中原因之一。另有市场人士认为，朗玛信息定价过高，估值未能得到机构的充分认

可，最终导致多数机构拒绝报价而中止发行。其实，朗玛信息和八菱科技首次IPO发行失败能够找到共通之处。与八菱科技首次IPO发行失败相比，现在同样是市场比较低迷；八菱科技首次IPO询价中最高达36.92元，二次询价中最低降至23.09元，最终发行价为17.11元。另外一个共同点是，两家公司所在地贵州和广西都是资本市场发展

相对薄弱的地区。资料显示，作为贵州省首家创业板过会公司的朗玛信息，主营业务为社区性语音增值业务，通过将互联网社区理念与声音相结合并首创应用于通信网络，为用户提供社交休闲娱乐等语音增值服务。根据招股书披露，截至2011年6月底，公司实现营业收入5007.77万元，较上年同期增加100.69%。

深化新股发行制度改革正当其时

——全国证券期货监管工作会议系列述评之二

证券时报记者 杨冬

关于进一步深化新股发行制度改革，日前召开的2012年全国证券期货监管工作会议提出了具体要求：完善新股价格形成机制，改革股票承销办法，使新股定价与发行人基本面密切相关；完善新股发行审核信息公开制度，落实和强化保荐机构、律师和会计师事务所等中介机构的责任。综合而言，会议主要强调了三个方面的改革措施，即完善新股发行制度、增加新股审批流程的透明度和强化中介机构的责任。就目前的市场情况而言，这些改革措施切中要害且正当其时。首先就完善新股发行制度而言，需要解决的核心问题之一就是抑制“三高”现象。从成熟市场的经验以及中国市场的现实情况来考虑，目前解决问题的有效路径就是通过制度性的安排，协调发行人和保荐机构为代表的卖方阵营

与买方阵营（广大投资者，主要指询价机构）之间的利益关系。利益诉求的高度一致令发行人和保荐机构构成了可靠的天然联盟，但需要指出的是，这种联盟客观上损害了买方阵营利益以及资本市场可持续发展的基础。保荐机构作为上承发行人下接买方的中介，在新股价格形成过程中起着关键的作用。因此，保荐机构的定价及承销行为必须受到严格约束。在成熟市场中，券商拥有自主配售权，可以自由选择询价对象，这些询价对象多数是券商的经纪业务或财富管理业务的客户，因此券商与这些询价对象之间存在共同的利益基础。在此情形下，券商在帮助新股发行人推销股票、询价定价的过程中，就不会一味地迎合发行人的利益，反而是更多地考虑询价对象的利益，这也注定了“三高”

现象不会频繁出现。在2010年进行的新股发行制度改革第二阶段改革中，政策开始允许券商自主推荐20家询价对象。这种制度安排可被理解为“券商半自主配售权”。不过，相对于券商完全自主配售权而言，“半自主配售权”作用有限。因为目前新股询价过程公开程度非常高，数百家询价机构均有可能参与角逐，券商没有能力对数量有限的自主推荐类询价对象的利益进行照顾，“三高”现象也无法得到根本缓解。因此，券商自主配售权制度的推出正当其时。不过，为了防范券商道德风险的出现，即券商有可能在自主配售制度下依旧抛弃询价对象利益转向追求超额收益，应该进行更多的制度安排予以匹配，比如存量发行制度和储架发行制度。在成熟市场，新股发行普遍采取增量发行和存量发行相结合的制度，亦即

发行人在公开发行股票的同时，原始股东对外出售一部分股权。这种制度安排的好处是，增加了股票供给量，新股的“稀缺性”不再凸显，发行价也将随之下降，所谓的超额收入也将大大萎缩。储架发行制度则是指发行人在预披露招股书之后，可以选择市场时机分次发行募集资金。此种制度的好处是，在弱市的情况下，可以减少市场扩容的压力，进而减轻对整个股指的压力，以避免发行失败。由于上述制度安排各有利弊，单一制度的实施无法从根本上达到缓解“三高”现象以及减轻市场扩容压力的双重目标，券商自主配售权+存量发行+储架发行”的复合型制度安排可能更加切合实际。除此之外，为了进一步完善新股价格形成机制，新股发行过程中还有更多的环节需要予以改革。（下转A2版）

国务院研究部署进一步加强质量工作

国务院总理温家宝11日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步加强质量工作。会议认为，我国质量水平的提高仍然滞后于经济发展，产品、工程等问题造成的经济损失、环境污染、资源浪费仍然比较严重，质量安全特别是食品安全事故时有发生。一些生产经营质量诚信缺失，肆意制售假冒伪劣产品，破坏市场秩序和社会公正，危害人民群众生命健康安全，损害国家信誉和形象。会议指出，质量不仅是企业和产业核心竞争力的体现，也是一个国家文明程度的体现，质量问题不仅是技术和管理问题，更是法治和诚信道德问题。做好质量工作，必须从强化法

治、落实责任、加强教育、增强全社会质量意识入手，综合施策，标本兼治，全面提高各行各业的质量管理水平。一要严格企业质量主体责任。二要强化质量安全监管。三要加快质量法治建设。四要增强标准化、计量、认证认可和检验检测等质量基础工作。五要推进质量诚信体系建设。六要大力实施名牌发展战略。七要完善质量工作体制机制。健全地方政府负总责、监管部门各负其责、企业是第一责任人的质量安全责任体系，充分运用经济、法律、行政等手段，维护质量安全。八要加强质量文化建设。加强质量法制宣传教育，畅通质量投诉和消费维权渠道，增强公众质量维权意识。（据新华社电）

央行研究局局长张建华表示

今年CPI涨幅可能在4%左右

中国人民银行研究局局长张建华昨日在中国国际经济交流中心组织的“经济每月谈”上表示，今年中国居民消费价格指数（CPI）涨幅可能仍在4%左右。他认为，中国金融业面临第一大考验是利率市场化；第二大考验是资

本账户开放问题；第三大考验是经济周期的影响。他指出，由于担心资本流入，中国在加息方面行动缓慢。而如果利率自由化，中国银行业可能会面临挑战。如果人民币资本账户开放，中国银行业也可能面临挑战。（贾社）

去年三季度我国国际收支继续“双顺差”

日前，国家外汇管理局公布了2011年第三季度及前三季度我国国际收支平衡表。2011年第三季度，我国国际收支经常项目、资本和金融项目继续呈现“双顺差”，国际储备资产继续增加。2011年第三季度，经常项目顺差534亿美元，其中，按照国际收支统计口径计算，货物贸易顺差853亿美元，服务贸易逆差203亿美元，收益逆差164亿美元，经常转移顺差49亿美元。资本和金融项目顺差（不含净误差与遗漏）662亿美元，其中，直接投资净流入287亿美元，证券投资净流入99亿美元，其他投资净流

入262亿美元。国际储备资产增加917亿美元（不含汇率、价格等非交易价值变动影响），其中，外汇储备资产增加921亿美元。2011年前三季度，我国国际收支经常项目顺差1412亿美元，资本和金融项目顺差（不含净误差与遗漏）2501亿美元；国际储备资产增加3754亿美元。外汇局此前公布的2011年第三季度我国国际收支平衡表初步数据显示，三季度，经常项目顺差578亿美元，资本和金融项目顺差（含净误差与遗漏）339亿美元，其中，直接投资净流入359亿美元。国际储备资产增加917亿美元。（贾社）

今日导读 Inside Today

- A6 理查德·杰克逊：希望3月底完成两行整合
- A7 外资投行布局内地经营全牌照
- A4 纽交所与德交所合并可能泡汤
- A5 华夏嘉实等大佬基金重仓位抢占反弹先机
- B1 中国建筑五粮液去年净利增四成
- C4 紫鑫药业连拉三板 高管增持机构出逃

节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社、联合全国百家券商上千家营业部，携手明星股评，寻找市场热点，挖掘投资技巧，敬请关注！

今日出境营业部(部分名单):
中信建投证券北京农大南路营业部 国都证券北京阜外大街营业部
第一创业证券北京平安大街营业部 招商证券北京建国路营业部

今日出境嘉宾:
著名财经评论员 侯宁
金融界首席策略分析师 杨海
2011全景最佳证券营业部暨明星投资顾问评选参赛选手(部分)
主持人:袁立一 播出时间:甘肃卫视《投资论道》晚间23:17

智远理财 财富管理计划

智尊 智睿 智赢 智讯

招商证券 China Merchants Securities

www.newone.com.cn

日期	收盘	涨跌幅	2012-1-11	收盘	涨跌幅
2012-1-11	9239.21	-0.45%	巨潮沪深A指	2395.16	-0.20%
深证100指数P	2890.55	-0.28%	巨潮大盘指数	2422.65	-0.53%
深证300指数P	2790.84	-0.19%	巨潮中盘指数	2620.65	-0.11%
中小板指数P	4321.28	-0.43%	巨潮小盘指数	2639.52	0.26%
中小300指数P	801.95	-0.14%	巨潮100指数	2573.06	-0.57%
创业板指数P	717.94	0.21%	泰达环保指数	2320.55	0.17%
深证治理指数	5156.70	-0.59%	中金龙头消费	4146.55	-0.83%

深圳证券信息有限公司 http://index.cninfo.com.cn

国内统一刊号 CN44-0157 邮发代号:45-91
证券时报社出版
订报热线:0755-83501737 读者热线:0755-83501631 零售价:RMB 2元 HKD 5元

北京 上海 武汉 海口 西安 成都 沈阳 杭州 济南 福州 南京 重庆 南宁 长沙 郑州 长春 合肥 昆明 哈尔滨 石家庄 南昌 太原 乌鲁木齐 青岛 西宁 银川 大连 深圳同时印刷

本报地址:深圳市福田区彩田路5015号中银大厦首层
邮编:518026